

# Banco Mariva S.A.

## Informe Integral

### Calificaciones

#### Nacional

Endeudamiento de largo plazo	A-(arg)
Endeudamiento de corto plazo	A2(arg)
ON Serie I Clase 1	A-(arg)
VCP Serie IX	A2(arg)

#### Perspectiva

Calificación Nacional de Largo Plazo Estable

### Resumen Financiero

Millones	NIF	
	31/12/2018	31/12/2017
Activos (USD)	185,2	342,5
Activos (Pesos)	7.000,5	6.429,8
Patrimonio Neto (Pesos)	714,4	689,5
Resultado Neto (Pesos)	38,7	108,3
ROA (%)	0,6	1,7
ROE (%)	5,6	15,7
PN / Activos (%)	10,2	10,7

Tipo de cambio de referencia del BCRA, 31/12/18=37,8083 y 31/12/17=18,7742

### Criterios relacionados

Metodología de Calificación de Entidades Financieras registrada ante la Comisión Nacional de Valores.

### Analistas

#### Analista Principal

María Luisa Duarte  
Director  
5411 - 5235 - 8112  
[maria.duarte@fixscr.com](mailto:maria.duarte@fixscr.com)

#### Analista Secundario

Gustavo Avila  
Director  
5411 - 5235 - 8100  
[gustavo.avila@fixscr.com](mailto:gustavo.avila@fixscr.com)

#### Responsable del Sector

María Fernanda López  
Senior Director  
5411 - 5235 - 8100  
[mariafernanda.lopez@fixscr.com](mailto:mariafernanda.lopez@fixscr.com)

### Perfil

Banco Mariva es una entidad con más de 60 años de experiencia en el mercado de capitales argentino. Su actividad principal es la intermediación de instrumentos financieros. Posee un área de Research, banca corporativa y servicios de Finanzas Corporativas con foco en préstamos sindicados, underwriting y productos estructurados. Con el soporte de otras compañías del grupo y un broker dealer en USA maneja sus negocios a nivel internacional. Actualmente está desarrollando la banca de consumo, a través de la compra de cartera con código de descuento y la generación de préstamos a PyMEs a través de SGRs.

### Factores relevantes de la calificación

**Aceptable capitalización.** A dic'18 el ratio PN/Activos es 10.2%, inferior a la media del sistema (11.1%) y al nivel reportado por el banco a dic'17 (10.7%). Ajustando los estados financieros a dic'17 por NIIF se observa que el patrimonio neto del banco registra a esa fecha un incremento interanual del 97.2% por aplicación de la citada normativa. La entidad manifiesta que de haberse aplicado la NIC 29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias) el patrimonio se habría incrementado en \$190 millones a dic'18.

**Aceptable calidad de activos.** A dic'18 el ratio cartera irregular/ cartera total es 5.3%, vs 3.6% a dic'17, debido al aumento de la mora de la cartera comercial asimilable a consumo, a la mayor participación de la misma en el total y a la caída interanual de las financiaciones. Su cobertura con provisiones es del 79.6%, lo cual generaría una exposición del 3.5% del patrimonio neto por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes desafectación de provisiones y recupero de créditos (\$43.4 millones a dic'18) mitiga en parte ese riesgo.

**Aceptable liquidez.** A dic'18 el ratio (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase + call a 30 días)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) es 33%, aceptable en virtud de la concentración de sus depósitos. Asimismo, si se restan de los pasivos financieros las operaciones al contado a liquidar, con contrapartida en el activo, el ratio de liquidez ácida se elevaría al 36.7%.

**Débil desempeño.** A dic'18 el banco reportó un ROA del 0.6%, inferior al registrado para la media del sistema (4.2%) y al obtenido a dic'17 (1.7%). El resultado neto reportó una caída interanual del 65.3%, debido al débil desempeño del segmento de intermediación, que absorbió el 44.6 % de la utilidad generada por el resto de las líneas de negocios. Asimismo, de haberse aplicado la NIC 29, el resultado neto habría sido negativo (-\$25.1 millones). Se espera que los resultados se mantengan presionados en los próximos meses por el alto costo de fondeo en el mercado.

**Depósitos concentrados.** La principal fuente de fondos son los depósitos (71.7% de los pasivos financieros a dic'18), con alta concentración: los 10 primeros representan el 44% del total, en su mayoría institucionales, más volátiles. Sin embargo, se observa una relación comercial estable con los principales depositantes. Por otra parte, el 27.1% de las primeras 10 captaciones pertenece a Fondos Comunes de Inversión o personas del Grupo. Además, posee acceso al mercado de capitales para la emisión VCP y ON para diversificar su fondeo y mejorar en parte el calce de tasas y plazos.

### Sensibilidad de la calificación

**Desempeño y Liquidez.** La profundización del deterioro en el desempeño así como de los niveles de liquidez y capitalización podrían generar presión a la baja de las calificaciones. Asimismo, una sustancial mejora en la rentabilidad, sustentada en el desarrollo de una base creciente de ingresos genuinos estables y diversificados que logre compensar la volatilidad de los resultados provenientes del trading y favorezca la generación interna de capital, junto con un mayor nivel de activos líquidos, podría impulsar la suba de las calificaciones.

## Perfil

Mariva tiene sus orígenes en 1951 con May y Rivadeneira S.C., una firma de corredores de cambio que brindaba asesoramiento y servicios principalmente a compañías multinacionales con operaciones en Argentina. En 1974 se creó Mariva S.A. (luego Mariva S.A. Compañía Financiera) para actuar como compañía financiera, habiendo sido autorizada en 1979 por el BCRA para operar como banco. Así, Banco Mariva S.A. inició sus operaciones como banco comercial en enero de 1980. Es un banco de pequeño tamaño que opera con dos sucursales (incluyendo la casa matriz). A diciembre 2018 posee una dotación de 176 agentes y ocupa la posición 49 en términos de activos, 52 por préstamos, 41 por depósitos y 54 por patrimonio neto (0.1% market share) de un total de 78 entidades financieras.

Desde sus inicios, Banco Mariva se orientó a la prestación de servicios financieros a empresas y sus proveedores, privilegiando la calidad de sus clientes por sobre su número. Tradicionalmente, la principal actividad del banco se focalizó en la intermediación de instrumentos financieros (títulos públicos, obligaciones negociables, acciones y divisas), siendo uno de los principales participantes en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). A su vez, a través de su subsidiaria Mariva Bursátil, incorpora la operatoria de agentes ROFEX. Además, la entidad presta servicios de tesorería (préstamos de corto plazo y depósitos), liquidación y custodia de instrumentos de deuda y financiaciones a empresas básicamente a través de adelantos en cuenta corriente, descuento de documentos, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior.

Actualmente, el banco se encuentra desarrollando la banca de consumo, a través de la compra de cartera con código de descuento, con responsabilidad, y de la generación de financiaciones a PyMEs avaladas por sociedades de garantía recíproca.

Para 2019 la entidad basa su estrategia de negocios en el desarrollo de tres segmentos: dos en los que posee expertise en razón de haberlos llevado a cabo durante años: a) trading, tanto con el mercado institucional, básicamente compañías de seguros y fondos comunes de inversión, como con el mercado corporativo; y b) banca comercial, con la incorporación de nuevos clientes, por ejemplo del sector agropecuario, a los cuales les ofrece una amplia gama de servicios y productos, entre ellos descuento de documentos, adelantos en cuenta corriente y financiación al comercio exterior, y uno que ha comenzado a desarrollar recientemente y se encuentra en proceso de consolidación: banca de consumo.

Actualmente el banco focaliza sus esfuerzos en maximizar la solidez de sus activos y mantener una liquidez razonable. Para ello, ha definido los siguientes objetivos:

- Incrementar de manera significativa sus ingresos netos por intereses a través de una política agresiva de captación de negocios y de clientes, para lo cual fue reestructurada el área comercial.
- Consolidar su liderazgo en el mercado de títulos.
- Aumentar la base de clientes corporativos, tanto empresas de primera línea como PyMEs, en especial las vinculadas al banco por el servicio de pago a proveedores.
- Continuar con el desarrollo de servicios de finanzas corporativas, mercado de capitales, underwriting y colocaciones privadas.
- Desarrollar los negocios de banca privada y banca de consumo.
- Incorporar nuevas tecnologías.

De esta forma, con vistas a un escenario adverso en los próximos meses, con alto costo de fondeo y contracción de la actividad económica, Mariva busca posicionarse en áreas de negocios con mayores spreads, como la banca de consumo, con especial foco en el riesgo, y en aquellas en las cuales, por sí o a través de sus compañías relacionadas, posee el expertise.

La estrategia actual del banco se focaliza en desarrollar líneas de negocios de bancas minorista y mayorista y expandir el negocio de banca de inversión, previendo participar en colocaciones privadas así como en fusiones y adquisiciones e incrementar su market share en underwriting.

También planea desarrollar la banca privada, basada en el expertise de una de las unidades del grupo en la administración de cartera. En este sentido, en mayo 2018 Mariva Bursátil S.A. adquirió la entidad del paquete accionario de Mariva Asset Management S.A.

En 2018 el banco continuó la reestructuración de los cuadros gerenciales, con la incorporación de un Gerente de Consumo, para lograr una posición competitiva en el mercado. Adicionalmente, planea incrementar el cross-selling en todos los segmentos en que opera a fin de seguir diversificando sus fuentes de ingreso, con el soporte de otras compañías del grupo.

La calificadora entiende que la entidad se encuentra diversificando su oferta de productos y servicios, lo cual le permitirá en el mediano plazo incrementar su operatoria y, consecuentemente, mejorar su desempeño en la medida en que la actividad económica se recupere y se presenten nuevas oportunidades de negocios.

## Gobierno Corporativo

El principal accionista de Banco Mariva es José Luis Pardo (60.42% del capital accionario y derecho a votos), quien es a su vez Presidente de la entidad. Dicho porcentaje se eleva a 87.38% si se considera la participación accionaria de otros miembros de la familia Pardo.

La administración del banco está a cargo del directorio, que está formado actualmente por 7 directores titulares y tres suplentes. Ninguno de los directores es independiente, situación que si bien no es exigida por las regulaciones vigentes y es común en entidades que son propiedad de una familia o grupo controlante, es considerada una debilidad por la Calificadora.

La Asamblea de Accionistas es el máximo órgano de decisión de la entidad. En virtud del tamaño del banco, el presidente, así como otros de los principales accionistas son también parte del equipo directivo del banco y participan activamente de la gestión diaria, aportando su experiencia y conocimiento. Si bien podría considerarse que la participación de los accionistas en funciones ejecutivas podría dificultar la separación de niveles para la fijación de políticas y su ejecución, debe señalarse que su interacción con la Alta Gerencia en los distintos Comités y la intervención de las Auditorías Interna y Externa mitigan en parte dicho riesgo.

Tal como lo indica la normativa, los miembros del Directorio integran, conjuntamente con los principales ejecutivos del banco, los diversos comités. El Directorio establece las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos y asegura la implementación de los procesos y sistemas necesarios para medirlos y controlarlos. Además, define y aprueba las políticas y prácticas de gestión y mitigación de los riesgos más relevantes. La alta gerencia está conformada por profesionales con amplia experiencia en el sistema financiero. Asimismo, se observa una muy baja rotación, lo cual favorece la continuidad de las políticas del banco.

Los accionistas de la entidad son personas físicas de reconocida trayectoria en el sistema financiero argentino, quienes a su vez poseen participación accionaria en otras sociedades del grupo: Mariva Bursátil S.A. (6.4% de participación directa, en tanto que el restante 93.6% es de propiedad de Banco Mariva S.A.), First Overseas Bank Limited (100%) y Mariva Capital Markets LLC (100%).

## Desempeño

### Entorno operativo

Durante los primeros meses de 2018 el sistema financiero continuó exhibiendo avances en materia de profundidad, inclusión y modernización.

Sin embargo, a partir de abril, en virtud del mayor rendimiento de los bonos de los Estados Unidos, los grandes inversores institucionales reestructuraron sus carteras con mayor ponderación de los mismos, en detrimento de otros activos más riesgosos. Esto produjo una devaluación de la moneda doméstica en los países de la región, que se acentuó en Argentina debido a la creciente necesidad del gobierno nacional de acudir al mercado de capitales –

nacional e internacional- a fin de financiar la brecha del gasto no cubierta con ingresos genuinos.

Para revertir esta situación, el Banco Central, debió aumentar la tasa de política monetaria para contener las expectativas de inflación, con los consecuentes efectos negativos sobre el crédito y la mora.

A partir de mayo 2018 las tasas nominales activas reconocieron como piso el nivel del instrumento de política monetaria, lo cual produjo una desaceleración de la tasa de crecimiento del crédito al sector privado, así como un incremento de la mora, especialmente en el segmento de consumo, en un escenario de paritarias aún en proceso de renegociación o reapertura.

En el tercer trimestre de 2018 la inflación se aceleró fuertemente, alcanzando el 6.5% mensual en septiembre, debido básicamente a la depreciación del peso, que generó mayor incertidumbre e impactó sobre las expectativas de inflación. En este contexto, a fin de retomar el sendero de desinflación, el Banco Central decidió abandonar el esquema de metas de inflación y reemplazarlo a partir del 1° de octubre por el compromiso de crecimiento mensual nominal cero de la base monetaria hasta junio de 2019, ajustada con la estacionalidad de diciembre y junio, complementado con la definición de zonas de intervención y no intervención cambiaria para el tipo de cambio. Dicha meta fue endurecida en marzo 2019 a fin de reforzar el sesgo contractivo de la política monetaria, prorrogando hasta fin de 2019 el objetivo de crecimiento de la Base Monetaria de 0%. Desde el inicio, el Banco Central sobrecumplió su objetivo de Base Monetaria, absorbiendo pesos por encima de lo requerido para alcanzar la meta.

A efectos de satisfacer las necesidades de financiamiento protegiéndose de las volatilidades de los mercados, el gobierno nacional obtuvo del Fondo Monetario Internacional un Acuerdo Stand-By por 36 meses por un monto aproximado de USD 56.500. Como contrapartida, asumió el compromiso de acelerar el proceso de reformas estructurales que permitan la reducción del déficit primario alcanzando el equilibrio al cierre del ejercicio 2019.

Durante los últimos meses se produjo un gradual incremento de la cartera irregular, que alcanzó al 3.8% del total de financiaciones a febrero 2019, desde 1.9% el año previo, en un escenario de disminución del crédito al sector privado y aumento de la mora. Si bien los niveles actuales siguen siendo moderados, su cobertura con provisiones podría no ser suficiente en algunas entidades, especialmente cuando el deterioro se produzca en la cartera comercial. Para los próximos meses, FIX espera que la demanda de crédito del sector privado continúe disminuyendo y la morosidad de la cartera mantenga su tendencia creciente.

En este sentido, en un contexto de contracción de la economía y alteraciones de la cadena de pagos, algunas empresas se han presentado en convocatoria de acreedores en tanto que otras se encuentran negociando mejores condiciones para poder honrar el pago de sus compromisos, lo cual podría tener algún impacto en las carteras de los bancos en los próximos meses.

El sistema se encuentra en general muy líquido y rentable. Las entidades aumentaron su posición en activos líquidos de alto retorno, como las Letras de Liquidez del Banco Central (que además utiliza para integrar los encajes) disminuyendo su exposición al riesgo de crédito, lo cual les ha permitido afrontar el fuerte aumento del costo de fondeo manteniendo adecuados márgenes de rentabilidad.

En un año electoral y en un escenario de alta volatilidad de las variables macroeconómicas y financieras, se prevé que en los próximos meses continúe la contracción de la demanda de crédito, el menor apetito de riesgo de las entidades y la mayor participación relativa de los activos líquidos en sus estados financieros. Hacia fines de 2019 se espera un gradual reacomodamiento de las variables. El logro de la meta de equilibrio fiscal primario para 2019, debería comenzar a reducir el actual nivel de incertidumbre –que se refleja en la volatilidad

del tipo de cambio- y disminuir tanto las expectativas como las tasas de inflación en los meses siguientes.

## Desempeño de la entidad

<b>Débil desempeño</b>					
(%)		Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Ingresos Netos por Intereses/ Activos Rentables Promedio		0.67	2.51	5.92	6.07
Ingresos no Financieros / Total de Ingresos		94.34	76.67	48.78	49.05
Ingresos Netos por Intereses – Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables Promedio	(0.55)		1.43	4.17	4.85
Gastos de Administración / Ingresos Totales		84.51	69.97	87.70	65.68
Resultado Neto / Activos Ponderados por Riesgo		0.28	1.20	0.19	1.86
Resultado Neto / Patrimonio Neto Promedio		5.59	15.71	3.31	24.85

### Fuente: Banco Mariva S.A.

Durante los últimos períodos el banco no ha logrado consolidar una base de ingresos estables que logre compensar la volatilidad de los resultados provenientes de su operatoria de trading. En los últimos meses ha reportado una caída significativa en los ingresos netos por intereses, básicamente como consecuencia del fuerte incremento en el costo de fondeo. Así, a dic'18 los ingresos brutos por intereses reportaron un crecimiento interanual del 86.8% en tanto que los intereses pagados se incrementaron un 149%, lo cual derivó en una caída de los ingresos netos por intereses del 72.4%. Dicho deterioro resultó compensado por el fuerte aumento de la ganancia por diferencias de cotización y en otros resultados por OCIF, que explicó el aumento interanual del 13.8% en términos nominales de los ingresos operativos netos del banco.

A dic'18 el resultado neto por medición de instrumentos financieros a valor razonable representa el 47.7% de los ingresos operativos netos (vs 52.6% a dic'17), en tanto que los otros ingresos operativos explican el 25.3% (vs 11.8% a dic'17) y la ganancia por diferencias de cotización el 16.3%, vs 9.2% a dic'17. Los ingresos netos por intereses representan el 5.7% de los ingresos operativos netos (vs 223% a dic'17) y los ingresos netos por servicios el 5% (vs 3.2% a dic'17). Estos últimos registran una tendencia creciente, aunque continúan siendo poco significativos. Se observa una marcada volatilidad en los resultados y un deterioro en los ingresos netos por intereses en un escenario de altas tasas de interés. El banco ha tomado algunas medidas correctivas para afrontar el presente escenario de estrés macroeconómico y financiero, tales como la recompra de sus obligaciones negociables serie I clase I y el desarrollo de la banca de consumo, más rentable. El crecimiento de los depósitos en cuenta corriente remunerada, por su parte, si bien disminuye el costo de fondeo, aumenta la volatilidad, ya que los mismos provienen de inversores institucionales. Sin embargo, el banco aloca parte de esos fondos en Letras de Liquidez del BCRA, de alta rentabilidad y muy corto plazo (7 días) lo cual mitiga en parte dicho riesgo.

Se estima probable que en los próximos meses los ingresos netos por intereses registren una leve tendencia creciente en virtud de las acciones tomadas por el banco, aunque en un año electoral no se espera una recuperación sino hasta fines de 2019. El banco mantiene la estrategia de aumentar su cartera de préstamos, básicamente, adelantos en cuenta corriente, asistencia de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior, básicamente a empresas de buena calidad crediticia, incorporando a su



operatoria el negocio de banca de consumo, que alcanzará mayores volúmenes en 2019. También opera con descuento de cheques u otros documentos de pago diferido.

A dic'18 la principal fuente de ingresos del banco está constituida por los intereses por otros préstamos, que representan el 30.9% de los ingresos operativos, vs 22% a dic'17. En este concepto se incluyen los intereses por préstamos de corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y financiación al comercio exterior. El resultado

**Gráfico #1: Desagregación de Ingresos (Dic'18 vs Dic'17)**



Fuente: Datos proporcionados por Banco Mariva S.A.

neto por títulos es la segunda fuente de ingresos y explica el 20.5% de los ingresos operativos (vs 32.9% a dic'17), seguido por los intereses por adelantos en cuenta corriente, que explican el 17.8% de los ingresos operativos, vs 16% a dic'17, los otros ingresos operativos, que representan el 12% de los ingresos operativos, especialmente los derivados de OCIF, vs 7.5% a dic'17, las ganancias por diferencias de cotización (7%, vs 5.7% a dic'17) y los intereses por documentos (7% vs 7.4% a dic'17). Los intereses por préstamos con garantía prendaria disminuyeron de manera significativa, representando el 2.7% de los ingresos operativos (vs 6.4% a dic'17) en tanto que los ingresos netos por servicios aumentaron marginalmente su participación, alzando al 2.1% de los ingresos operativos vs 2% a dic'17.

El nivel de eficiencia del banco medido a través del indicador de gastos de administración / ingresos exhibe un significativo deterioro en los últimos periodos, aunque a dic'18 se observa una leve recuperación respecto del trimestre anterior (84.5% a dic'18 vs 90.2% a sep'18 y 70% a dic'17), básicamente en virtud de la menor tasa de crecimiento de los ingresos operativos netos (13.8% interanual), que no alcanzó a compensar el aumento interanual del 22.4% registrado en los gastos en personal y del 60.8% en los otros gastos operativos, especialmente en concepto de impuesto a los ingresos brutos. Se considera que el banco enfrenta el desafío de mejorar los niveles de eficiencia en el mediano plazo básicamente a partir de un incremento de los ingresos operativos.

Los cargos por incobrabilidad resultan a dic'18 un 17.1% superiores a los reportados a dic'17, básicamente en virtud de la disminución de la cartera de préstamos (9.3% interanual, como resultado de la reducción del 22.3% producida en la cartera comercial), que contrarrestó el efecto de la reclasificación de créditos en virtud de la normativa del Banco Central. Dichos cargos por incobrabilidad continúan siendo poco significativos con relación al total de financiaciones. A dic'18 el ratio Cargos por Incobrabilidad / Total de financiaciones es del 2.8%, vs 2.6% a dic'17. Fix estima que este ratio podría incrementarse en los próximos periodos, si se profundiza el deterioro de la cartera de créditos en el sistema.

## Riesgos

### Administración de riesgos

De acuerdo con su nuevo modelo de negocio, uno de los principales riesgos de Mariva es el de crédito, ya que los préstamos brutos representan una proporción significativa de los activos netos (37% a dic'18). Si bien la entidad participa activamente en el mercado de capitales, su objetivo es únicamente actuar en operaciones de *trading* de muy corto plazo a través de mercados organizados por lo que el riesgo que asume es reducido, aunque su desempeño podría afectar sus resultados.

El Directorio es el encargado de establecer las políticas y estrategias para la gestión integral de los riesgos así como de definir y aprobar las políticas y prácticas de gestión y mitigación de riesgos más importantes. A tal fin, de acuerdo con los lineamientos establecidos por el Banco Central para el manejo de riesgos, el Directorio ha centralizado la gestión de los riesgos de crédito, mercado, liquidez, tasa, titulización, concentración, estratégico, reputacional y operacional en la Gerencia de Gestión de Riesgos, unidad independiente de las demás áreas de gestión.

El Comité de Créditos del banco es el encargado de fijar los límites de asistencia crediticia a sus clientes de acuerdo a la política establecida por el Directorio. El Comité de Evaluación de Riesgos monitorea en forma permanente los riesgos financieros definidos como relevantes, siendo su misión principal supervisar el cumplimiento de las políticas y estrategias establecidas por el Directorio en materia de riesgos.

Por su parte, el Comité de Origen y Aplicación es responsable de definir la política financiera del banco, monitorear los presupuestos de colocación de fondos y composición de pasivos, establecer los niveles deseados en materia de descalce de plazos, tasas y monedas, controlar que el riesgo de la cartera activa y pasiva no supere los límites establecidos, y establecer políticas de captación de fondos y aplicación de recursos.

La responsabilidad de ejecutar, controlar y reportar las políticas delineadas en este ámbito es de la Gerencia Financiera. El monitoreo es permanente a través de informes sobre la posición de liquidez y de títulos, determinación de escenarios de estrés y establecimiento de planes de contingencia.

## Riesgo de mercado

La gestión del riesgo de mercado del banco comprende la elaboración de modelos (VAR a 1 día y al 99% de confianza), el monitoreo de los riesgos a través de pruebas de estrés, el control de los límites aprobados por el comité de evaluación de riesgos y la generación de reportes periódicos a la alta gerencia.

Para mitigar los riesgos de precio, liquidación y errores operativos, Mariva aplica una serie de controles y límites relacionados con el volumen máximo para la operación diaria en cada ámbito de negociación y las variaciones máximas de precio.

El banco realiza sus operaciones de *trading* a través de mercados organizados (principalmente MAE, BYMA y ROFEX) y las liquida a través de Argenclear y Euroclear, por lo que el riesgo de contraparte y liquidación se minimiza y el riesgo que asume el banco es principalmente el de precio, que es mitigado por el corto plazo de las operaciones. Asimismo, tiene límites definidos para sus agentes y contrapartes por plazos y por especie.

La cartera de títulos a dic '18 representa el 18.6% del activo y en su mayoría está contabilizada a su valor de mercado. El 45.1% está compuesto por letras de liquidez del Banco Central, que a la vez son muy rentables, el 44.4% por títulos soberanos registrados a valor razonable de mercado y el 10.5% restante por títulos privados con cotización, que se componen principalmente de bonos emitidos por grandes compañías o entidades financieras argentinas, títulos de deuda de fideicomisos financieros o títulos públicos provinciales.

El banco está expuesto al riesgo de crédito de los títulos públicos argentinos, principalmente los títulos bajo ley extranjera, pero este riesgo se ve mitigado por la reducida tenencia de estos títulos y porque las posiciones son de muy corto plazo y están siempre valuadas a valor de mercado por lo que ya reflejan dicho riesgo.

La entidad cumple con la normativa del Banco Central en materia de la posición global neta total de moneda extranjera. Por su parte, el riesgo de tasa de interés es limitado por el muy corto plazo de sus operaciones, lo que le permite ajustar las tasas rápidamente de acuerdo a las condiciones del mercado, y la corta duración de su cartera de títulos. A dic'18 el 45.1% de las financiaciones y el 97.2% de los pasivos del banco tienen plazos menores a 90 días.

## Riesgo crediticio

### Aceptable Calidad de Activos

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Crecimiento de Préstamos Brutos al Sector Privado no Financiero (Ytd*)	(4.60)	68.84	7.82	7.12
Préstamos Irregulares / Préstamos Brutos	5.34	3.58	6.57	4.12
Previsiones / Préstamos Brutos	4.25	3.27	5.71	3.36
Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3.52	1.10	3.71	3.00
Cargos por Incob. / Préstamos Brutos Promedio	2.80	2.59	4.37	3.04

\*Ytd: Year-to-date

Fuente: Banco Mariva S.A.

A dic'18 la cartera comercial representa el 77.6% de las financiaciones totales (vs 90.6% a dic'17). La mayor participación relativa de la cartera de consumo es el resultado de la estrategia de la entidad de desarrollar su negocio de banca de consumo, que a dic'18 es aún incipiente, y también de restringir el otorgamiento de préstamos comerciales a los clientes de muy buena calidad crediticia.

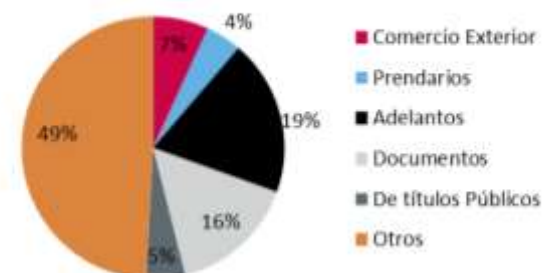
A dic'18 el ratio cartera irregular/ cartera total es 5.3%, vs 3.6% a dic'17 y 3.5% para la media del sistema. El incremento respecto del ejercicio anterior obedece al deterioro de la cartera comercial asimilable a consumo y a la caída en el total de financiaciones.

La cobertura de la cartera irregular con provisiones es del 79.6%, lo cual afectaría el patrimonio de la entidad en un 3.5%, por el riesgo de crédito no cubierto. Sin embargo, su efectiva gestión de cobranza que se traduce en recurrentes recuperos de créditos y desafectación de provisiones (\$10.3 millones y \$33.1 millones, respectivamente, a dic'18) mitiga en parte el riesgo.

La exposición al sector público es moderada y se produce principalmente por las tenencias de títulos públicos, ya que el nivel de préstamos a dicho sector es poco significativo. A dic'18 su tenencia en títulos públicos representa el 16.6% del activo. Del total, el 50.4% está compuesto por Letras de Liquidez del Banco Central, con las cuales el banco cumple los requisitos de liquidez y obtiene buenos márgenes de rentabilidad.

A dic'18 el 49.2% de la cartera está conformada por otros préstamos, entre los que se incluyen créditos a muy corto plazo a empresas de primera línea, préstamos sindicados y operaciones puntuales de financiación a empresas, así como financiaciones al sector público no financiero, en tanto que el 19.2% corresponde a adelantos en cuenta corriente a empresas de buena calidad

Gráfico#2: Desagregación de la Cartera de Préstamos - Dic'18



Fuente: Banco Mariva S.A.



crediticia. El descuento de cheques de pago diferido representa el 15.6% de la cartera de créditos en tanto que la financiación de operaciones de comercio exterior representa el 6.9%, los préstamos de títulos públicos el 4.8% y los préstamos prendarios explican solo el 4.4%, habiendo reducido significativamente su participación relativa.

La cartera de préstamos presenta cierta concentración. A dic'18 los diez principales deudores representan el 27.1% del total (vs 24.2% a dic'17) y los 50 siguientes el 53.5% (vs 45.7%), lo cual es razonable dado el tipo de actividad que desarrolla el banco y el tamaño de su cartera. En muchos de estos casos se trata de empresas grandes a las que, en su mayoría, el banco les presta el servicio de pago a proveedores, a los que les descuenta los cheques. Es importante destacar que el corto plazo de las financiaciones del banco le otorga mucha flexibilidad para adaptarse rápidamente a las condiciones del mercado.

## Fondeo y liquidez

### Aceptable Estructura de Fondeo y Liquidez

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Préstamos / Depósitos de Clientes	51.52	81.29	95.57	93.93
Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	119.11	653.56
Depositos de clientes / Fondeo Total excluyendo Derivados	75.30	58.34	43.48	52.40

Fuente: Banco Mariva S.A.

La principal fuente de fondos de la entidad la constituyen los depósitos (91.2% de los pasivos financieros a dic'18). Los depósitos del sector privado muestran un aumento del 50.8% respecto de dic'17. Sin embargo, las captaciones a la vista (depósitos en caja de ahorros y en cuenta corriente), se incrementaron un 61.4% en el mismo período, en tanto que los depósitos a plazo lo hicieron en un 33.8%. Del total de depósitos a la vista, el 87.1% se compone de cuentas corrientes remuneradas que, si bien tienen en general un menor costo, son más volátiles, ya que sus titulares son inversores institucionales. Sin embargo, el hecho de que el banco aloque una parte de esos fondos en leliqs, de alta rentabilidad y muy corto plazo, mitiga en parte ese riesgo.

Se observa una alta concentración en los depósitos del banco. A sep'18 los diez principales depositantes representan el 36% de los depósitos (vs 42.3% a dic'17). Sin embargo, se observa permanencia en la relación comercial del banco con sus principales depositantes. Por otra parte, el 17.8% de las primeras 10 captaciones pertenece a personas o entidades relacionadas. Además, el banco es activo en operaciones de pase con los títulos públicos y posee buen acceso al mercado de capitales para la emisión de instrumentos tales como VCPs y ONs, con el que diversifica sus pasivos y mejora sus calces de tasas y plazos. Cuenta asimismo con líneas de crédito de corresponsalía.

A dic'18 el 38.3% del fondeo de terceros proviene de depósitos en cuentas corrientes remuneradas (vs 22.9% a dic'17) y el 24.3% de colocaciones a plazo. El 11% se compone de otros pasivos financieros, el 9.5% de pasivos a valor razonable con cambio en resultados y el 5.7% de captaciones en cuenta corriente. Se observa un fuerte incremento interanual en la ponderación de depósitos en cuentas corrientes remuneradas, las cuales, si

Gráfico #3: Estructura de Fondeo-Dic'18



bien tienen un menor costo, agregan mayor volatilidad al calce de plazos, ya que provienen básicamente de inversores institucionales y se consideran más volátiles. Las obligaciones negociables simples explican el 4.2% de los pasivos financieros, en tanto que los préstamos financieros representan el 4.1%. El resto está conformado por operaciones de pase (2.5%) y otros depósitos (0.5%).

La entidad ha obtenido líneas en moneda extranjera de entidades financieras y corresponsales, en tanto que se focaliza en los depósitos a plazo del sector privado no financiero y en cuentas corrientes remuneradas para la obtención de fondeo local. Por otra parte, canceló en octubre 2018 el VCP Serie VIII y recompró parte de las obligaciones negociables Serie I a fin de mantenerlas en cartera para su recolocación en el mercado secundario.

A dic'18 el ratio (Disponibilidades + Letras del BCRA + operaciones de pase)/(Depósitos + pasivos financieros hasta un año) asciende al 33%, aceptable en virtud de la concentración de sus depósitos. Sin embargo, si se restan de los pasivos financieros las operaciones al contado a liquidar, con contrapartida en el activo, el ratio de liquidez ácida se elevaría al 36.7%.

## Capital

### Aceptable Capitalización

(%)	Dic'18	Dic'17	Dic'16	Dic'15
Capital Ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	4.86	7.47	5.13	8.72
Capital Tangible / Activos Tangibles	9.59	10.53	9.74	12.10
Ratio de Capital Regulatorio Total	13.20	13.90	16.60	24.70
Patrimonio Neto / Activos	10.21	10.72	9.77	12.14
Ratio de Capital Regulatorio Nivel I	13.10	13.60	16.40	24.30

Fuente: Banco Mariva S.A.

Los ratios de capitalización exhiben un deterioro durante los últimos años. Sin embargo, la aplicación de las NIIF a partir de ene'19 le ha permitido al banco recomponer su patrimonio a partir de la revaluación de activos. A dic'18 el ratio PN/Activos es 10.2%, levemente inferior al reportado por la media del sistema (11.1%) y al 10.7% registrado por el banco a dic'17. Sin embargo, si se deducen del activo las transacciones de contado a liquidar que tienen su contrapartida en el pasivo, dicho ratio ascendería al 12.5%. A dic'18 la integración de capital a nivel consolidado excede en 68.2% la exigencia normativa.

## Anexo I

### Banco Mariva Estado de Resultados

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables	Anual ARS mill Original	Como % de Activos Rentables
1. Intereses por Financiaciones	782,2	14,44	401,6	7,58	378,6	12,35	318,1	12,51	278,74	14,68
2. Otros Intereses Cobrados	100,2	1,85	70,8	1,34	4,9	0,16	2,9	0,12	1,77	0,09
3. Ingresos por Dividendos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>4. Ingresos Brutos por Intereses</b>	<b>882,4</b>	<b>16,28</b>	<b>472,5</b>	<b>8,92</b>	<b>383,5</b>	<b>12,51</b>	<b>321,0</b>	<b>12,62</b>	<b>280,51</b>	<b>14,77</b>
5. Intereses por depósitos	788,6	14,55	188,2	3,55	137,6	4,49	93,3	3,67	112,79	5,94
6. Otros Intereses Pagados	57,1	1,05	151,5	2,86	60,6	1,98	57,3	2,25	36,88	1,94
<b>7. Total Intereses Pagados</b>	<b>845,7</b>	<b>15,61</b>	<b>339,7</b>	<b>6,41</b>	<b>198,2</b>	<b>6,47</b>	<b>150,6</b>	<b>5,92</b>	<b>149,68</b>	<b>7,88</b>
<b>8. Ingresos Netos por Intereses</b>	<b>36,7</b>	<b>0,68</b>	<b>132,8</b>	<b>2,51</b>	<b>185,3</b>	<b>6,04</b>	<b>170,4</b>	<b>6,70</b>	<b>130,83</b>	<b>6,89</b>
9. Resultado Neto por operaciones de Intermediación y Derivados	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Resultado Neto por Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	145,2	4,74	130,4	5,13	212,39	11,18
11. Resultado Neto por Activos valuados a FV a través del estado de resultados	309,1	5,70	299,2	5,65	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Resultado Neto por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Ingresos Netos por Servicios	32,1	0,59	18,0	0,34	28,6	0,93	22,0	0,87	14,47	0,76
14. Otros Ingresos Operacionales	269,9	4,98	119,2	2,25	2,6	0,09	11,6	0,46	-29,69	-1,56
<b>15. Ingresos Operativos (excl. intereses)</b>	<b>611,1</b>	<b>11,28</b>	<b>436,4</b>	<b>8,24</b>	<b>176,5</b>	<b>5,76</b>	<b>164,1</b>	<b>6,45</b>	<b>197,18</b>	<b>10,38</b>
16. Gastos de Personal	296,9	5,48	242,5	4,58	222,4	7,26	146,9	5,78	112,37	5,92
17. Otros Gastos Administrativos	250,6	4,62	155,8	2,94	94,8	3,09	72,8	2,86	55,66	2,93
<b>18. Total Gastos de Administración</b>	<b>547,4</b>	<b>10,10</b>	<b>398,3</b>	<b>7,52</b>	<b>317,3</b>	<b>10,35</b>	<b>219,7</b>	<b>8,64</b>	<b>168,03</b>	<b>8,85</b>
19. Resultado por participaciones - Operativos	17,8	0,33	0,9	0,02	1,1	0,04	-0,2	-0,01	0,13	0,01
<b>20. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad</b>	<b>118,2</b>	<b>2,18</b>	<b>171,8</b>	<b>3,24</b>	<b>45,6</b>	<b>1,49</b>	<b>114,6</b>	<b>4,51</b>	<b>160,11</b>	<b>8,43</b>
21. Cargos por Incobrabilidad	67,1	1,24	57,3	1,08	54,8	1,79	34,3	1,35	55,56	2,93
22. Cargos por Otras Provisiones	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>23. Resultado Operativo</b>	<b>51,1</b>	<b>0,94</b>	<b>114,5</b>	<b>2,16</b>	<b>(9,2)</b>	<b>(0,30)</b>	<b>80,4</b>	<b>3,16</b>	<b>104,55</b>	<b>5,51</b>
24. Resultado por participaciones - No Operativos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
25. Ingresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	30,1	0,98	49,8	1,96	47,25	2,49
26. Egresos No Recurrentes	n.a.	-	n.a.	-	5,6	0,18	6,5	0,26	6,93	0,37
27. Cambios en el valor de mercado de deuda propia	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
28. Otro Resultado No Recurrente Neto	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>29. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>51,1</b>	<b>0,94</b>	<b>114,5</b>	<b>2,16</b>	<b>15,2</b>	<b>0,50</b>	<b>123,6</b>	<b>4,86</b>	<b>144,86</b>	<b>7,63</b>
30. Impuesto a las Ganancias	12,4	0,23	6,2	0,12	2,4	0,08	48,9	1,92	54,42	2,87
31. Ganancia/Pérdida de Operaciones discontinuadas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>32. Resultado Neto</b>	<b>38,7</b>	<b>0,71</b>	<b>108,3</b>	<b>2,04</b>	<b>12,7</b>	<b>0,42</b>	<b>74,7</b>	<b>2,94</b>	<b>90,44</b>	<b>4,76</b>
33. Resultado por diferencias de Valuación de inversiones disponibles para la venta	-11,8	-0,22	-32,2	-0,61	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
34. Revaluación del Activo Fijo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
35. Resultados por Diferencias de Cotización	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
36. Otros Ajustes de Resultados	n.a.	-	1,5	0,03	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>37. Resultado Neto Ajustado por FIX SCR</b>	<b>26,9</b>	<b>0,50</b>	<b>77,6</b>	<b>1,46</b>	<b>12,7</b>	<b>0,42</b>	<b>74,7</b>	<b>2,94</b>	<b>90,44</b>	<b>4,76</b>
38. Memo: Resultado Neto Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
39. Memo: Resultado Neto Después de Asignación Atribuible a Intereses Minoritarios	38,7	0,71	108,3	2,04	12,7	0,42	74,7	2,94	90,44	4,76
40. Memo: Dividendos relacionados al período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
41. Memo: Dividendos de Acciones Preferidas del Período	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

## Banco Mariva

### Estado de Situación Patrimonial

Normas Contables	NIIF		NIIF		NCP		NCP		NCP	
	31 dic 2018		31 dic 2017		31 dic 2016		31 dic 2015		31 dic 2014	
	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos	Anual ARS mill Original	Como % de Activos
<b>Activos</b>										
<b>A. Préstamos</b>										
1. Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	0,02	0,00
2. Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Préstamos de Consumo	94,5	1,35	154,0	2,39	182,7	5,11	145,2	5,02	114,62	5,35
4. Préstamos Comerciales	878,4	12,55	1.044,5	16,24	623,1	17,41	751,9	25,98	772,67	36,09
5. Otros Préstamos	1.136,7	16,24	1.012,7	15,75	503,8	14,08	317,6	10,98	246,65	11,52
6. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	98,0	1,40	80,4	1,25	86,6	2,42	47,3	1,63	38,71	1,81
7. Préstamos Netos de Previsiones	2.011,5	28,73	2.130,8	33,14	1.223,0	34,17	1.167,4	40,35	1.095,24	51,15
8. Préstamos Brutos	2.109,5	30,13	2.211,2	34,39	1.309,6	36,60	1.214,7	41,98	1.133,96	52,96
9. Memo: Financiaciones en Situación Irregular	123,1	1,76	88,0	1,37	99,6	2,78	57,8	2,00	44,94	2,10
10. Memo: Préstamos a Valor Razonable	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>B. Otros Activos Rentables</b>										
1. Depósitos en Bancos	n.a.	-	n.a.	-	46,6	1,30	30,5	1,06	11,59	0,54
2. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	635,2	9,07	662,3	10,30	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Títulos Valores para Compraventa o Intermediación	1.082,9	15,47	353,6	5,50	321,1	8,97	446,0	15,41	146,47	6,84
4. Derivados	0,7	0,01	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Títulos Valores disponibles para la venta	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Títulos registrados a costo más rendimiento	217,5	3,11	240,5	3,74	6,4	0,18	6,8	0,23	0,63	0,03
6. Inversiones en Sociedades	42,9	0,61	45,6	0,71	1,3	0,04	1,3	0,05	1,59	0,07
7. Otras Inversiones	1.428,0	20,40	1.866,1	29,02	28,1	0,78	31,7	1,09	15,69	0,73
8. Total de Títulos Valores	3.407,2	48,67	3.168,2	49,27	356,9	9,97	485,8	16,79	164,38	7,68
9. Memo: Títulos Públicos incluidos anteriormente	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Memo: Total de Títulos Comprometidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Inversiones en inmuebles	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Activos en Compañías de Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
13. Otros Activos por Intermediación Financiera	n.a.	-	n.a.	-	1.438,5	40,20	859,9	29,72	627,73	29,32
13. Activos Rentables Totales	5.418,7	77,40	5.299,0	82,41	3.065,0	85,65	2.543,6	87,91	1.898,95	88,69
<b>C. Activos No Rentables</b>										
1. Disponibilidades	1.104,4	15,78	684,3	10,64	379,3	10,60	261,4	9,03	158,20	7,39
2. Memo: Exigencia de efectivo mínimo en ítem anterior	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Bienes Diversos	n.a.	-	n.a.	-	30,2	0,84	30,8	1,06	24,63	1,15
4. Bienes de Uso	243,6	3,48	254,7	3,96	24,9	0,70	23,2	0,80	22,16	1,03
5. Llave de Negocio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Activos Intangibles	n.a.	-	n.a.	-	1,1	0,03	1,1	0,04	1,17	0,05
7. Créditos Impositivos Corrientes	37,1	0,53	18,3	0,28	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Impuestos Diferidos	47,9	0,68	14,0	0,22	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
10. Otros Activos	148,8	2,13	159,4	2,48	78,0	2,18	33,5	1,16	36,07	1,68
11. Total de Activos	7.000,5	100,00	6.429,8	100,00	3.578,6	100,00	2.893,6	100,00	2.141,16	100,00
<b>Pasivos y Patrimonio Neto</b>										
<b>D. Pasivos Onerosos</b>										
1. Cuenta Corriente	342,2	4,89	365,6	5,69	188,1	5,26	277,0	9,57	133,16	6,22
2. Caja de Ahorro	2.316,6	33,09	1.282,1	19,94	373,0	10,42	406,7	14,05	175,85	8,21
3. Plazo Fijo	1.435,5	20,51	1.072,6	16,68	809,2	22,61	609,5	21,07	445,10	20,79
4. Total de Depósitos de clientes	4.094,2	58,48	2.720,2	42,31	1.370,3	38,29	1.293,2	44,69	754,10	35,22
5. Préstamos de Entidades Financieras	249,1	3,56	264,1	4,11	39,2	1,09	4,7	0,16	73,72	3,44
6. Operaciones de Pase y Colaterales en Efectivo	149,8	2,14	269,8	4,20	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Otros Depósitos y Fondos de Corto Plazo	27,3	0,39	12,6	0,20	200,3	5,60	181,2	6,26	251,38	11,74
8. Total de Depósitos, Préstamos a Entidades Financieras y Fondos	4.520,4	64,57	3.266,7	50,81	1.609,8	44,98	1.479,1	51,12	1.079,20	50,40
9. Pasivos Financieros de Largo Plazo	251,8	3,60	207,5	3,23	299,7	8,38	161,8	5,59	143,12	6,68
10. Deuda Subordinada	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
11. Otras Fuentes de Fondo	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
12. Total de Fondos de Largo plazo	251,8	3,60	207,5	3,23	299,7	8,38	161,8	5,59	143,12	6,68
12. Derivados	n.a.	-	0,1	0,00	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
14. Otros Pasivos por Intermediación Financiera	664,7	9,50	1.188,2	18,48	1.242,4	34,72	827,0	28,58	562,08	26,25
15. Total de Pasivos Onerosos	5.436,9	77,66	4.662,4	72,51	3.151,9	88,08	2.467,8	85,29	1.784,40	83,34
<b>E. Pasivos No Onerosos</b>										
1. Deuda valuada a Fair Value	573,8	8,20	834,2	12,97	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Previsiones por riesgo de incobrabilidad	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
3. Otras Previsiones	0,4	0,01	0,4	0,01	0,4	0,01	0,4	0,01	0,42	0,02
4. Pasivos Impositivos corrientes	37,1	0,53	27,9	0,43	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Impuestos Diferidos	141,9	2,03	120,7	1,88	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Otros Pasivos Diferidos	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
7. Operaciones Discontinuas	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
8. Pasivos por Seguros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
9. Otros Pasivos no onerosos	96,0	1,37	94,7	1,47	76,7	2,14	74,1	2,56	77,98	3,64
10. Total de Pasivos	6.286,1	89,79	5.740,3	89,28	3.229,0	90,23	2.542,4	87,86	1.862,79	87,00
<b>F. Capital Híbrido</b>										
1. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como deuda	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
2. Acciones Preferidas y Capital Híbrido contabilizado como Patrimonio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
<b>G. Patrimonio Neto</b>										
1. Patrimonio Neto	702,7	10,04	680,7	10,59	349,6	9,77	341,9	11,82	267,13	12,48
2. Participación de Terceros	11,7	0,17	8,8	0,14	n.a.	-	9,3	0,32	11,24	0,52
3. Reservas por valuación de Títulos Valores	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
4. Reservas por corrección de tipo de cambio	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
5. Diferencias de valuación no realizada y Otros	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
6. Total del Patrimonio Neto	714,4	10,21	689,5	10,72	349,6	9,77	351,2	12,14	278,37	13,00
7. Total de Pasivos y Patrimonio Neto	7.000,5	100,00	6.429,8	100,00	3.578,6	100,00	2.893,6	100,00	2.141,16	100,00
8. Memo: Capital Ajustado	666,5	9,52	675,5	10,51	348,5	9,74	350,1	12,10	277,20	12,95
9. Memo: Capital Elegible	666,5	9,52	675,5	10,51	348,5	9,74	350,1	12,10	277,20	12,95

## Banco Mariva

### Ratios

Normas Contables	NIIF	NIIF	NCP	NCP	NCP
	31 dic 2018	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
	Anual	Anual	Anual	Anual	Anual
<b>A. Ratios de Rentabilidad - Intereses</b>					
1. Intereses por Financiaciones / Préstamos brutos (Promedio)	32,64	18,16	30,18	28,20	35,24
2. Intereses Pagados por Depósitos/ Depósitos (Promedio)	24,00	6,92	9,54	7,72	17,55
3. Ingresos por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	16,06	8,92	12,26	11,43	14,38
4. Intereses Pagados/ Pasivos Onerosos (Promedio)	15,77	7,28	6,33	5,51	7,87
5. Ingresos Netos Por Intereses/ Activos Rentables (Promedio)	0,67	2,51	5,92	6,07	6,71
6. Ingresos Netos por Intereses menos Cargos por Incobrabilidad / Activos Rentables (Promedio)	(0,55)	1,43	4,17	4,85	3,86
7. Ingresos netos por Intereses menos Dividendos de Acciones Preferidas / Activos Rentables (Promedio)	0,67	2,51	5,92	6,07	6,71
<b>B. Otros Ratios de Rentabilidad Operativa</b>					
1. Ingresos no financieros / Total de Ingresos	94,34	76,67	48,78	49,05	60,11
2. Gastos de Administración / Total de Ingresos	84,51	69,97	87,70	65,88	51,23
3. Gastos de Administración / Activos (Promedio)	7,93	6,19	8,86	7,12	7,81
4. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Patrimonio Neto (Promedio)	17,07	24,92	11,84	38,11	79,13
5. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos (Promedio)	1,71	2,67	1,27	3,71	7,44
6. Cargos por Incobrabilidad / Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad	56,73	33,34	120,23	29,91	34,70
7. Resultado Operativo / Patrimonio Neto (Promedio)	7,39	16,61	(2,40)	26,72	51,67
8. Resultado Operativo / Activos (Promedio)	0,74	1,78	(0,26)	2,60	4,86
9. Impuesto a las Ganancias / Resultado Antes de Impuestos	24,30	5,43	16,12	39,54	37,57
10. Resultado Operativo antes de Cargos por Incobrabilidad / Activos Ponderados por Riesgo	0,86	1,90	0,67	2,86	5,24
11. Resultado operativo / Activos Ponderados por Riesgo	0,37	1,27	(0,14)	2,00	3,42
<b>C. Otros Ratios de Rentabilidad</b>					
1. Resultado Neto / Patrimonio Neto (Promedio)	5,59	15,71	3,31	24,85	44,70
2. Resultado Neto / Activos (Promedio)	0,56	1,68	0,36	2,42	4,20
3. Resultado Neto Ajustado / Patrimonio Neto (Promedio)	3,89	11,26	3,31	24,85	44,70
4. Resultado Neto Ajustado / Total de Activos Promedio	0,39	1,21	0,36	2,42	4,20
5. Resultado Neto / Activos más Activos Administrados (Promedio)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
6. Resultado neto / Activos Ponderados por Riesgo	0,28	1,20	0,19	1,86	2,96
7. Resultado neto ajustado / Activos Ponderados por Riesgo	0,20	0,86	0,19	1,86	2,96
<b>D. Capitalización</b>					
1. Capital Ajustado / Riesgos Ponderados	4,86	7,47	5,13	8,72	9,07
3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets	9,59	10,53	9,74	12,10	12,95
4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio	13,1	13,6	16,4	24,3	19,22
5. Total Regulatory Capital Ratio	13,2	13,9	16,6	24,7	19,64
7. Patrimonio Neto / Activos	10,21	10,72	9,77	12,14	13,00
8. Dividendos Pagados y Declarados / Utilidad neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
9. Dividendos Pagados y Declarados / Resultado Neto Ajustado por FIX SCR	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
10. Dividendos y recompra de Acciones / Resultado Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
11. Resultado Neto - Dividendos pagados / Total del Patrimonio Neto	5,42	15,71	3,65	21,28	32,49
<b>E. Ratios de Calidad de Activos</b>					
1. Crecimiento del Total de Activos	8,88	79,67	23,68	35,14	11,27
2. Crecimiento de los Préstamos Brutos	(4,60)	68,84	7,82	7,12	35,93
3. Préstamos Irregulares / Total de Financiaciones	5,34	3,58	6,57	4,12	3,78
4. Previsiones / Total de Financiaciones	4,25	3,27	5,71	3,36	3,25
5. Previsiones / Préstamos Irregulares	79,57	91,39	86,98	81,75	86,14
6. Préstamos Irregulares Netos de Previsiones / Patrimonio Neto	3,52	1,10	3,71	3,00	2,24
7. Cargos por Incobrabilidad / Total de Financiaciones (Promedio)	2,80	2,59	4,37	3,04	7,03
8. Préstamos dados de baja en el período / Préstamos Brutos (Promedio)	n.a.	0,43	(0,18)	(1,98)	3,66
9. Préstamos Irregulares + Bienes Diversos / Préstamos Brutos + Bienes Diversos	5,34	3,58	8,39	6,17	5,73
<b>F. Ratios de Fondo</b>					
1. Préstamos / Depósitos de Clientes	51,52	81,29	95,57	93,93	150,37
2. Préstamos Interbancarios / Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	119,11	653,56	15,73
3. Depositos de clientes / Fondo Total excluyendo Derivados	75,30	58,34	43,48	52,40	42,26



## Anexo II

### Dictamen

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “afiliada de Fitch Ratings” - Reg. CNV N°9, reunido el 7 de mayo de 2019, ha decidido asignar la siguiente calificación de Banco Mariva S.A:

- Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo (VCP) Serie IX por hasta \$300 millones: **A2(arg)**.

Asimismo, ha decidido confirmar (\*) las siguientes calificaciones de Banco Mariva S.A:

- Endeudamiento de Largo Plazo: **A-(arg)** con **Perspectiva Estable**.

- Endeudamiento de Corto Plazo: **A2(arg)**.

- Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 por un VN de hasta \$300 millones: **A-(arg)** con **Perspectiva Estable**.

**Categoría A(arg):** “A” nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos “+” o “-” se añaden a una calificación para darle una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría y no alteran la definición de la Categoría a la cual se los añade.

**Categoría A2(arg):** indica una satisfactoria capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Sin embargo, el margen de seguridad no es tan elevado como en la categoría superior.

La calificación de Banco Mariva S.A. refleja su aceptable capitalización, su aceptable calidad de activos y la dificultad de la entidad en los últimos ejercicios para generar una base de ingresos estables que permita compensar la volatilidad del resultado de sus operaciones de trading. Además, se ha considerado la vasta experiencia del management en la actividad que desarrolla, su aceptable liquidez y la concentración de sus depósitos.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los Estados Financieros Consolidados con Mariva Bursátil S.A. y Mariva Asset Management S.A. y los Estados Financieros Separados al 31.12.2018 de Banco Mariva S.A. El estudio Price Waterhouse & Co. emite opinión favorable sobre la situación patrimonial de Banco Mariva S.A. pero señala la diferencia de criterios en la valuación y exposición de ciertos activos entre las normas profesionales emitidas por el CPCECABA y las exigidas por el BCRA.

\*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

### Fuentes de información

La información suministrada para el análisis se considera adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado, entre otras:

- Suplemento de Prospecto preliminar de los Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo Serie IX, aún no aprobado por la Comisión Nacional de Valores, recibido del emisor el 15.03.2019.

Asimismo, se consideró, entre otra, la siguiente información de carácter público:

- Estados financieros auditados (último 31.12.2018), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).
- Estados financieros trimestrales auditados (último 30.09.2018), disponibles en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar).

## Anexo III

### Características de la emisión

Emisiones dentro del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$ 300 millones

Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 por un VN de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones

Se trata de obligaciones negociables simples por un valor nominal de hasta \$100 millones ampliable hasta \$300 millones, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples por hasta \$300 millones.

El vencimiento de la Clase 1 se producirá a los 18 meses de la fecha de integración. Las ON Clase 1 se emitirán en pesos y devengarán una tasa nominal anual variable equivalente a la tasa de referencia (TM20) más el margen aplicable a las ON Clase 1 a determinar por el emisor a través del Sistema SIOPEL del MAE en función de los márgenes y de los montos solicitados.

Los intereses se abonarán por trimestre vencido en tanto que el capital se amortizará en un solo pago al vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Simples Serie I Clase 1 fueron emitidas el 21/03/2018 por un valor nominal de \$300 millones con vencimiento el 21/09/2019 a una tasa de interés variable que es la tasa de referencia (TM20) más un margen de 323 puntos básicos.

Emisiones dentro del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por \$ 300 millones

Valores de Deuda de Corto Plazo Serie IX por hasta \$ 300 millones

Los VCP son emitidos en el marco del Programa Global de Valores Representativos de Deuda de Corto Plazo por hasta \$ 300 millones. Los VCP son emitidos en pesos y a un plazo de 270 días corridos desde la fecha de emisión. El capital será pagadero en su totalidad en la fecha de vencimiento. Los VCP Serie IX se emitirán al cien por ciento de su valor nominal y devengarán intereses a tasa variable igual a la tasa BADLAR privada más un margen de corte. Los intereses se abonarán trimestralmente en forma vencida.

## Anexo IV

### Glosario

Management: administración

ROE: Retorno sobre Patrimonio Neto.

ROA: Retorno sobre Activo.

Trading: intermediación

Capital Ajustado: Es el Patrimonio Neto (incluido participaciones de terceros en sociedades controladas) de la entidad al que se le deducen intangibles; impuestos diferidos; activos netos en compañías de seguro; y certificados de participación en fideicomisos.

Expertise: experiencia.

**Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador–, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE:

[HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LÍDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

**Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.**

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.